



品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
螺纹钢	区间运行	螺纹供需继续同步回升，今年库存高点明年低于往年。会议之前市场或相对谨慎，市场对后期需求改善的可能性仍抱有期待，产业链限产消息有待验证。短期内以预期交易为主，行情暂时难以脱离区间运行的状态。【3250, 3400】
热卷	区间运行	热卷产量小幅回落，需求基本稳定，库存到达冬储高点，与往年水平相近。出口环境逐渐变差，影响未来出口量。短期仍以对国内需求的预期交易为主，缺少明显方向性驱动，区间运行。【3370, 3500】
铁矿石	空单止盈	铁水产量环比转增，到港减量后钢厂、港口双双去库。外矿发货大幅放量，后期或有回落，下游端成材累库放缓，库存拐点临近，表需继续好转，后续仍有回升预期。整体来看，铁矿基本面阶段性改善，前期空单止盈离场。【790, 850】
焦炭	区间震荡	亏损状态之下焦企产量继续小幅下降，铁水产量小幅回升，需求端较稳定。钢厂采购仍欠积极，库存相对充裕。供需层面维持偏弱态势，虽有焦企限产消息，但难以带来持续向上驱动，短期继续低位区间震荡运行。【1630, 1750】
焦煤	低位震荡	矿山生产继续回升，已至正常水平，供应较充足。焦企按需生产，焦煤需求仍显疲弱。整体库存水平仍然偏高，上游库存继续增加，出货压力较大。焦煤基本面并无明显改善，市场仍是供过于求的状态，延续低位运行。【1050, 1150】
锰硅	区间运行	Jupiter4月Mn36.5%南非半碳酸报4.45美元/吨度（涨0.35美元/吨度），对比现货价格仍然亏损。当前港口库存维持同期低位，且需求仍有增量预期，短期锰矿仍对价格形成较强支撑。焦炭第十轮提降已落地，化工焦偏弱运行。产业基本面变化不大，预计价格以区间运行为主。【6250, 6500】
硅铁	震荡偏弱	成本方面，兰炭价格再次下调，电价暂稳，硅铁成本仍有下移空间。产业方面，当前企业利润尚可，市场需求疲软情况下，厂家让价出货积极性增强，关注宁夏复产情况。短期市场情绪低迷，行情预计维持偏弱运行。【6050, 6450】

钢材：预期交易为主，区间运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3419	0	热卷01	3501	1
螺纹05	3328	-1	热卷05	3425	4
螺纹10	3390	0	热卷10	3467	1
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3090	-10	张家港废钢	2130	0
螺纹：唐山	3270	0	热卷：天津	3340	-10
螺纹：上海	3330	-10	热卷：上海	3420	0
螺纹：杭州	3350	-10	热卷：杭州	3440	0
螺纹：广州	3580	0	热卷：广州	3390	0
螺纹：成都	3420	-10	热卷：成都	3500	-10
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	-89	-10	热卷01：上海	-81	-1
螺纹05：上海	2	-9	热卷05：上海	-5	-4
螺纹10：上海	-60	-10	热卷10：上海	-47	-1
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-29	0	HC 10-01	-34	0
RB 01-05	91	1	HC 01-05	76	-3
RB 05-10	-62	-1	HC 05-10	-42	3
卷螺差01	82	1	螺纹盘面利润：01	293	11
卷螺差05	97	5	螺纹盘面利润：05	167	7
卷螺差10	77	1	螺纹盘面利润：10	250	6
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	60	-10	热卷-螺纹：上海	90	10
螺纹：广州-唐山	310	0	热卷-螺纹：广州	-190	0
热卷：上海-天津	80	10	冷轧-热卷：上海	740	0
热卷：广州-天津	50	10	冷轧-热卷：广州	710	0
			镀锌-冷轧：上海	100	0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

螺纹供需继续同步回升，今年库存高点明年低于往年。会议之前市场或相对谨慎，市场对后期需求改善的可能性仍抱有期待，产业链限产消息有待验证。热卷产量小幅回落，需求基本稳定，库存到达冬储高点，与往年水平相近。出口环境逐渐变差，影响未来出口量。

【盘面操作建议】

螺纹钢短期内以预期交易为主，行情暂时难以脱离区间运行的状态。热卷短期仍以对国内需求的预期交易为主，缺少明显方向性驱动，区间运行。

铁矿石：基本面阶段性好转，矿价调整有限

期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	734	-6	PB粉	802	-3
铁矿05	800	-6	杨迪粉	695	-10
铁矿09	760	-6	BRBF粉	813	-3
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	-66	6	PB粉：01	122	3
i05-09	40	0	PB粉：05	56	2
i09-01	26	-6	PB粉：09	96	2
RB01/I01	4.66	-0.07	杨迪粉：01	90	-5
RB05/I05	4.16	0.03	杨迪粉：05	24	-5
RB10/I09	4.46	0.03	杨迪粉：09	64	-5
卡粉-PB粉	110	0	BRBF粉：01	120	3
PB粉-杨迪粉	0	0	BRBF粉：05	54	2
PB块-PB粉	129	-3	BRBF粉：09	94	2
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	20	0.6	普氏价格指数	103.9	-1.9
西澳-青岛	9	1.0	普氏指数折人民币价格	870	-16
			人民币中间价	7.174	0.00

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

铁水产量环比转增，到港减量后钢厂、港口双双去库。外矿发货大幅放量，后期或有回落，下游端成材累库放缓，库存拐点临近，表需继续好转，后续仍有回升预期。整体来看，铁矿基本面阶段性改善，前期空单止盈离场。

【盘面操作建议】

空单止盈

焦炭：基本面改善有限，区间震荡运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约	元/吨	1812.5	1815.0	-2.5
01基差		-318	-320	2.5
焦炭5月合约		1684.0	1682.0	2.0
05基差		-189	-187	-2.0
焦炭9月合约		1760.5	1754.5	6.0
09基差		-266	-260	-6.0
J01-05		128.5	133.0	-4.5
J05-09		-76.5	-72.5	-4.0
J09-01		-52	-60.5	8.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1200	1200	0
日照港一级冶金焦平仓价		1440	1440	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1430	1430	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1340	1340	0
周度数据				
		2025/2/28	2025/2/21	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	71.6	72.4	-0.8
247家钢厂日均铁水产量	万吨	227.9	227.5	0.4
样本焦化厂日均焦炭产量		63.9	64.6	-0.7
247家钢厂日均焦炭产量		46.4	46.6	-0.2
样本焦化厂焦炭库存		163.3	167.3	-4.0
247家钢厂焦炭库存		681.0	679.4	1.5
库存可用天数	天	13.4	13.4	0.0
港口焦炭库存	万吨	190.2	193.1	-3.0
独立焦化企业吨焦利润	元	-71.0	-57.0	-14.0

资料来源：iFinD，mysteel，中辉期货

【品种观点】

亏损状态之下焦企产量继续小幅下降，铁水产量小幅回升，需求端较稳定。钢厂采购仍欠积极，库存相对充裕。供需层面维持偏弱态势，虽有焦企限产消息，但难以带来持续向上驱动，短期继续低位区间震荡运行。

【盘面操作建议】

区间震荡

焦煤：供应压力不减，低位区间运行

	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦煤1月合约	元/吨	1217.5	1225.0	-7.5
01基差		-43	-50	7.5
焦煤5月合约		1093.0	1097.5	-4.5
05基差		82	78	4.5
焦煤9月合约		1166.0	1164.0	2.0
09基差		9	11	-2.0
JM01-05		124.5	127.5	-3.0
JM05-09		-73.0	-66.5	-6.5
JM09-01		-51.5	-61.0	9.5
现货报价				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)	元/吨	1250	1250	0
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1130	1130	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价		1085	1085	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		1440	1440	0
周度数据		2025/2/28	2025/2/21	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	62.7	60.2	2.5
样本洗煤厂日均精煤产量	万吨	53.0	49.5	3.5
样本焦化厂日均焦炭产量		50.8	51.4	-0.6
247家钢厂日均焦炭产量		47.1	46.8	0.3
样本焦化厂焦煤库存		670.6	686.2	-15.6
库存可用天数	天	9.9	10.0	-0.1
247家钢厂焦煤库存	万吨	768.8	758.1	10.6
库存可用天数	天	12.3	12.2	0.1
港口焦煤总库存	万吨	416.1	417.1	-1.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

矿山生产继续回升，已至正常水平，供应较充足。焦企按需生产，焦煤需求仍显疲弱。整体库存水平仍然偏高，上游库存继续增加，出货压力较大。焦煤基本面并无明显改善，市场仍是供过于求的状态，延续低位运行。

【盘面操作建议】

低位震荡。

铁合金：基本面偏弱，区间运行

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
锰硅01	6444	-6	硅铁01	6258	-44
锰硅05	6332	-14	硅铁05	6138	-36
锰硅09	6402	-6	硅铁09	6196	-36
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
硅锰6517：内蒙	6100	0	硅铁72：内蒙	6000	0
硅锰6517：宁夏	6000	0	硅铁72：宁夏	6000	0
硅锰6517：贵州	6150	0	硅铁72：青海	5970	0
硅锰6517：云南	6100	0	硅铁72：甘肃	6050	0
硅锰6517：广西	6200	0	硅铁72：陕西	5900	0
天津港加蓬块	47	0	天津港半碳酸	37	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
锰硅01：内蒙	-344	6	硅铁01：宁夏	-258	44
锰硅05：内蒙	-232	14	硅铁05：宁夏	-138	36
锰硅09：内蒙	-302	6	硅铁09：宁夏	-196	36
价差分析	最新	涨跌	价差分析	最新	涨跌
SM 09-01	-42	0	SF 09-01	-62	8
SM 01-05	112	8	SF 01-05	120	-8
SM 05-09	-70	-8	SF 05-09	-58	0
硅铁-硅锰：01	-186	-38	硅铁-硅锰：内蒙	-100	0
硅铁-硅锰：05	-194	-22	硅铁-硅锰：宁夏	0	0
硅铁-硅锰：09	-206	-30	加蓬块44.5-澳块45	-1	0
周度数据	单位	最新	上期	涨跌	
硅锰企业开工率	%	50.34	49.05	1.29	
硅铁企业开工率		38.96	38.61	0.35	
187家硅锰企业产量	吨	201460	205730	-4270	
63家硅锰企业库存		116500	128500	-12000	
136家硅铁企业产量		115300	112700	2600	
60家硅铁企业库存		77980	76910	1070	

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

锰硅方面，Jupiter4月Mn36.5%南非半碳酸报4.45美元/吨度（涨0.35美元/吨度），对比现货价格仍然亏损。当前港口库存维持同期低位，且需求仍有增量预期，短期锰矿仍对价格形成较强支撑。焦炭第十轮提降已落地，化工焦偏弱运行。硅铁方面，兰炭价格再次下调，电价暂稳，硅铁成本仍有下移空间。产业方面，当前企业利润尚可，市场需求疲软情况下，厂家让价出货积极性增强，关注宁夏复产情况。

【盘面操作建议】

锰硅基本面变化不大，预计价格以区间运行为主；硅铁短期市场情绪低迷，行情预计维持偏弱运行。

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

研究员	资格证号	咨询证号
陈为昌	F03122993	Z0019850
李海蓉	F3051567	Z0015849



中辉期货全国客服热线：400-006-6688